

**PENGARUH PENGUMUMAN PERINGKAT OBLIGASI TERHADAP REAKSI  
PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA**

**(Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2013)**



**SKRIPSI**

**Disusun untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi  
Persyaratan Guna Meraih Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Disusun Oleh :**

**KURNIA WATI**

**F1212042**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

**2016**

## ABSTRAK

### **PENGARUH PENGUMUMAN PERINGKAT OBLIGASI TERHADAP REAKSI PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA (Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2013)**

Oleh:  
**KURNIA WATI**  
**NIM. F1212042**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengumuman peringkat obligasi terhadap reaksi pasar saham di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini pada perusahaan yang menerbitkan obligasi dan mengalami perubahan peringkat obligasi dan sesuai dengan pengumuman yang dilakukan PT Pefindo selama periode 2005 sampai dengan 2013 dan saham aktif yang diperdagangkan selama *windows periode*, diambil dengan teknik *purposive sampling*, diperoleh 41 *event* sebagai sampel.

Tahapan metodologi pada *event study* dilakukan dengan beberapa tahapan dan tehnik analisis data yang digunakan adalah dengan SPSS 16.00 *one sampel t-test*. Hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa: 1) ada pengaruh pengumuman peringkat obligasi terhadap reaksi pasar di Bursa Efek Indonesia untuk keseluruhan sampel signifikan pada  $h+2$ . Dalam hal ini pengaruhnya adalah positif. Ada pengaruh positif pengumuman peringkat obligasi karena nilai ROR sekitar 1,3%-19% lebih besar dari bunga obligasi sekitar 0,3%-6,5%. Karena nilai ROR lebih besar dari bunga obligasi maka harga saham perusahaan akan naik, seiring dengan hal itu maka nilai ROE dan EPS akan naik sehingga kesejahteraan perusahaan akan meningkat, 2) ada pengaruh positif pengumuman kenaikan peringkat obligasi terhadap reaksi pasar saham di Bursa Efek Indonesia yang signifikan pada  $h+2$ , pengaruh positif yang terjadi setelah pengumuman kenaikan peringkat dikarenakan nilai ROR sekitar 3,6%-19% lebih besar dari bunga obligasi yang harus dibayarkan sekitar 0,5%-7%. Karena nilai ROR lebih besar dari bunga obligasi maka ada pengaruh positif terhadap harga saham dimana harga saham akan naik, sehingga nilai ROE dan EPS akan naik dan kesejahteraan perusahaan akan meningkat, 3) tidak ada pengaruh negatif pengumuman penurunan peringkat. Tidak adanya pengaruh negatif penurunan peringkat karena nilai ROR yang didapat yakni 3% lebih besar dari bunga obligasi sebesar 1%, maka dalam hal ini perusahaan masih mampu memberikan laba atau keuntungan dari bunga obligasi yang harus dibayarkan.

Studi ini memiliki beberapa keterbatasan yang meliputi tidak ada pengklasifikasian jenis industri perusahaan dalam penelitian yang digunakan sebagai sampel, data saham perusahaan tidak tergabung dalam daftar saham LQ45, dan hanya meneliti pengaruh pengumuman peringkat obligasi terhadap reaksi pasar saham di Bursa Efek Indonesia tetapi tidak ada pengklasifikasian lebih lanjut mengenai kondisi perusahaan.

Kata kunci: peringkat obligasi, *event study*

## **ABSTRACT**

### **THE EFFECT OF BOND RATINGS PUBLICATION TO THE REACTION OF STOCK MARKET IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (Some Companies which were registered in Indonesia Stock Exchange the Year of 2005 – 2013)**

**By:**  
**KURNIA WATI**  
**NIM. F1212042**

*This study is aimed to examine the effect of bond ratings publication to the reaction of stock market in Indonesia Stock Exchange. The sample of this study are in some companies that publish obligations and experiencing a changing on their bond ratings and suitable with the publication done by PT Pefindo during a period from 2005 until 2013 and the active shares which are traded during the windows period, which are taken by purposive sampling technique, obtained 41 events as the samples.*

*The methodology stage in this event study is carried out by using some stages and the data analysis technique used is SPSS 16.00 one sample t-test. From the result of this study, it can be concluded that: 1) there is some effect of the bond ratings publication to the market reaction in Indonesia Stock Exchange for the whole samples which is significant at H+2. The effect is positive. There is a positive effect of bond ratings publication because the ROR value is about 1.3% - 19% higher than the bond interest about 0.3% - 6.5%. Because the ROR value is higher than the bond interest, the companies' bond interest will increase, at the same time, the ROE and EPS values will also increase, so that the companies' welfare will also increase, 2) there is a positive effect of the publication of bond ratings increase to the stock market reaction in Indonesia Stock Exchange, which is significant at H+2, the positive effect which arises after the publication of rank increase is caused by the ROR value 3.6% - 19% which is higher than the bond interest that should be paid about 0.5% - 7%. Because the ROR value is higher than the bond interest, so that there is a positive effect to the shares price, where it will also increase, so that the ROE and EPS will increase and also the companies' welfare, 3) there is not any negative effect of the rank increase publication. The absence of negative effect of the rank decrease is caused by the obtained ROR value, i.e. 3% which is higher than bond interest of 1%, so that the companies are still able to give profit or benefit from the bond interest that should be paid.*

*This study has some limitations, which consists of the absence of companies' type of industry classification in this study, which is used as the sample, the companies' shares data are not incorporated in the LQ45 shares list, and only studies the effect of bond ratings publication to the stock market reaction in Indonesia Stock Exchange but there is not any further classification on the companies' condition.*

*Keywords: bond ratings, event study*

## **HALAMAN PERSETUJUAN**

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PENGUMUMAN PERINGKAT OBLIGASI TERHADAP REAKSI  
PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA  
(Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2013)**

Ditulis oleh mahasiswa : KURNIA WATI (NIM F1212042)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh :

Surakarta, 18 Maret 2016



Muh Juan Suam Toro, SE, M.Si

NIP. 19760613 200812 1 001

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :




**PENGARUH PENGUMUMAN PERINGKAT OBLIGASI TERHADAP REAKSI  
PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA  
(Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2013)**

Atas nama mahasiswa : KURNIA WATI (NIM F1212042)

Telah diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

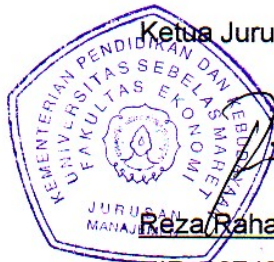
Surakarta, 9 Mei 2016

Tim Penguji Skripsi

- |  |                    |   |
|--|--------------------|---|
| 1. <u>Heru Agustanto, SE, ME</u><br>NIP.19580814 198601 1 001        | Sebagai Ketua      | (  ) |
| 2. <u>Muh. Juan Suamtoro, SE, M.Si</u><br>NIP. 19760613 200812 1 001 | Sebagai Pembimbing | (  ) |
| 3. <u>Drs. Sunarjanto, MM</u><br>NIP. 19560327 198503 1 004          | Sebagai Anggota    | (  ) |

Disahkan oleh

Ketua Jurusan Manajemen



Reza Rahardian, SE, M.Si

NIP. 19740609 200012 1 001

## SURAT PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Sebelas Maret

Nama : Kurnia Wati  
NIM : F1212042  
Program Studi : MANAJEMEN  
Judul Skripsi : PENGARUH PENGUMUMAN PERINGKAT  
OBLIGASI TERHADAP REAKSI PASAR SAHAM DI BURSA EFEK  
INDONESIA (Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-  
2013)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat ini  
adalah benar-benar karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari  
karya orang lain. Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar,  
maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan  
pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya

Surakarta, 18 Maret 2016

Mahasiswa yang menyatakan,



KURNIA WATI  
NIM. F1212042

## **MOTTO**

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari urusan sesuatu), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya Tuhan-mulah hendaknya kamu berharap”  
(QS Al-Insyirah: 5-8)

“Ketahuilah, hanya dengan mengingat Allah (dzikrullah) hati menjadi tenang”  
(QS. Ar-Rad :28)

“ALLah tidak membebani suatu kaum, melainkan sesuai dengan kesanggupannya” (QS:AL-Baqarah:286)

## PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada:

- ✚ Allah SWT
- ✚ Kedua orang tua ku tersayang
- ✚ Kakak-kakak ku tersayang
- ✚ Almamater Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNS



## KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah banyak mengkaruniakan nikmat-Nya yang tak terhitung, salah satunya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH PENGUMUMAN PERINGKAT OBLIGASI TERHADAP REAKSI PASAR SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA(Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2013)”**. Sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Pada kesempatan ini, penulis haturkan pula penghargaan dan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sejak masa persiapan hingga akhir penyusunan skripsi ini. Secara khusus, penghargaan dan terima kasih penulis haturkan kepada :

1. Dr. Hunik Sri Runing S, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Reza Rahardian SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta dan Dosen Pembimbing Akademik yang selama ini telah memberikan bimbingan dan pengarahan.
3. Muh Juan Suam Toro, SE. M.Si, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen-dosen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang selama ini telah memberikan ilmu dan pengetahuan.

5. Kedua orang tuaku tercinta, terimakasih atas semua dorongan, baik materiil maupun spiritual yang tidak akan pernah sanggup penulis balas.
6. Teman-teman Jurusan Manajemen Transfer, terimakasih telah memberikan motivasi.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, apabila ada kata-kata yang tidak berkenan, penulis mohon maaf. Penulis juga mengharap atas kritik dan sarannya yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya bagi penulis sendiri. Amin.

Surakarta, 18 Maret 2016

KURNIA WATI

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Abstrak .....	ii
Halaman Persetujuan .....	iv
Halaman Pengesahan .....	v
Surat Pernyataan Skripsi .....	vi
Halaman Motto .....	vii
Halaman Persembahan .....	viii
Kata Pengantar.....	ix
Daftar Isi .....	xi
Daftar Tabel.....	xiv
Daftar Gambar .....	xvi
Daftar Lampiran .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	6

D. Manfaat Penelitian.....	7
----------------------------	---

## BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

A. Landasan teori .....	8
1. Pengertian Obligasi .....	8
2. Teori Obligasi .....	8
3. Jenis-jenis Obligasi.....	9
4. Analisis Obligasi .....	10
5. Peringkat Obligasi .....	10
6. Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat Obligasi.....	13
7. Lembaga Pemeringkat .....	14
8. Manfaat Peringkat Obligasi.....	16
9. Teori Sinyal .....	18
10. Efisiensi Pasar.....	19
11. <i>Event Study</i> .....	21
12. Hubungan Peringkat Obligasi dan Harga saham .....	22
B. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis .....	23
C. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	25

## BAB III METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian .....	26
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan Data .....	26
C. Teknik Pengumpulan Data .....	26
D. Metode Analisis Data .....	27
1. Analisis Data Deskriptif.....	27
2. Tahapan Metode Analisis Data .....	28
3. Teknik Analisis Data Hipotesis Pertama .....	33

4. Teknik Analisis Data Hipotesis Kedua .....	33
5. Teknik Analisis Data Hipotesis Ketiga.....	33
6. Penentuan Alpha dan Beta .....	34

#### BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	35
B. Statistik Deskriptif .....	37
1. Statistik Deskriptif Untuk Keseluruhan Sampel .....	37
2. Statistik Deskriptif Untuk Saat Kenaikan Peringkat .....	38
3. Statistik Deskriptif Untuk Saat Penurunan Peringkat .....	39
C. Hasil Analisis Data .....	40
1. Uji Asumsi Klasik.....	40
2. Pengujian Hipotesis.....	41

#### BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan .....	54
B. Keterbatasan Penelitian .....	56
C. Saran .....	57

#### DAFTAR PUSTAKA

#### LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel II.1. Interpretasi Rating Pefindo.....	15
Tabel IV.1. Seleksi Perusahaan Sesuai dengan Kriteria Sampel .....	36
Tabel IV.2 Statistik Deskriptif Untuk Keseluruhan Sampel .....	37
Tabel IV.3 Statistik Deskriptif Saat Kenaikan Peringkat .....	38
Tabel IV.4 Statistik Deskriptif Saat Penurunan Peringkat.....	39
Tabel IV.5. Hasil Uji Normalitas .....	40
Tabel IV.6. Hasil Uji Beda CAR Untuk Keseluruhan Sampel.....	42
Tabel IV.7. Hasil Uji <i>One Sampel t-test</i> rata-rata nilai AR harian Untuk Keseluruhan Sampel.....	42
Tabel IV.8 Rata-rata <i>return</i> harian semua sampel.....	43
Tabel IV.9 Hasil Uji Beda CAR Saat Kenaikan Peringkat.....	46
Tabel IV.10 Hasil Uji <i>One Sampel t-test</i> rata-rata nilai AR harian Saat Kenaikan Peringkat .....	47
Tabel IV.11 Rata-rata <i>return</i> harian saat Kenaikan Peringkat .....	47
Tabel IV.12 Hasil Uji Beda CAR Saat Penurunan Peringkat .....	50

Tabel IV.13 Hasil Uji *One Sampel t-test* rata-rata nilai AR harian Saat

Penurunan Peringkat..... 51

TabellV.14 Rata-rata *return* harian saat Penurunan Peringkat..... 52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1. Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar IV.1. Grafik Rata-rata <i>Return</i> Harian Keseluruhan Sampel.....	43
Gambar IV.2. Grafik Rata-rata <i>Return</i> Harian Saat Kenaikan Peringkat.....	48
Gambar IV.3. Grafik Rata-rata <i>Return</i> Harian Saat Penurunan Peringkat.....	52



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Data Nama Perusahaan Sampel

Lampiran 2 Data Penelitian

Lampiran 3 Hasil Analisis